

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 19 al 23 de marzo de 2012

ÍNDICE	RESUMEN
MÉXICO	<p>El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), reportó un desempeño favorable para la economía mexicana en el primer mes del presente año. No obstante, el mercado laboral y el entorno internacional continúan planteando importantes retos para la evolución futura de nuestro país.</p>
IGAE 2	
Economía Regional 3	<p>De acuerdo al INEGI, la tasa de desocupación anual tuvo una ligera recuperación, se ubicó en 5.3 por ciento en febrero, pero, tan sólo en este mes, poco más de 180 mil personas se quedaron desempleadas. De hecho, el sector informal continuó siendo la válvula de escape, pues aumentó el número de individuos que tuvieron que ocuparse en este sector, sin prestaciones sociales ni contratos laborales.</p>
Establecimientos Comerciales 4	
Inflación 5	
Empleo 6	<p>En el ámbito internacional, la economía estadounidense, si bien mantiene un avance positivo, motivando con ello una mejora en su perspectiva; lo cierto es que prevalecen los problemas estructurales que la aquejan, particularmente, el mercado de la vivienda aún no da señales claras de dejar atrás su fase depresiva: los permisos para construcción y los precios se recuperan a niveles bajos, pero las ventas retroceden. Adicionalmente, la tasa de desempleo se mantiene elevada y sus autoridades de ese país estiman que la economía debería crecer a pasos acelerados para lograr abatirla.</p>
ESTADOS UNIDOS	
Indicadores Compuestos 7	
Permisos para Construcción 7	
Venta de Vivienda Nueva 8	
Empleo 8	<p>Por otro lado, la recesión de la Unión Europea se hizo más evidente en los últimos datos revelados para la producción industrial de la región (lo cual afectó adversamente a los principales mercados bursátiles). A lo anterior, se sumaron algunas muestras de desaceleración de la economía china y el riesgo de mayores presiones inflacionarias derivadas del crecimiento en el precio de los energéticos, producto de los conflictos en Medio Oriente.</p>
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Mercados Bursátiles 9	
Precios Internacionales del Petróleo 9	
MÉXICO	
IGAE	<p>Crece la actividad productiva anual a un menor ritmo.</p>
Economía Regional	<p>Continuó la desaceleración del crecimiento de la mayoría de las regiones.</p>
Establecimientos Comerciales	<p>Movimientos mixtos en ventas.</p>
Inflación	<p>Inflación contenida por caída en el precio de agropecuarios.</p>

Empleo

Aumenta la tasa de desocupación.

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos

Se confirma perspectiva más positiva para la actividad económica.

Permisos para Construcción

Permisos aumentan a niveles de 2008.

Venta de Vivienda Nueva

Caen ventas pero se elevan precios en febrero.

Empleo

Vuelven a disminuir las solicitudes de desempleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Desaceleración en China y Europa afecta a índices bursátiles.

Precios Internacionales del Petróleo

Factores geopolíticos siguen determinando la evolución de los precios del petróleo.

MÉXICO

IGAE

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en enero de 2012, un incremento real anual de 4.36 por ciento con relación al mismo mes de 2011, con lo cual acumuló veintiséis meses de variaciones anuales positivas; sin embargo, éstos incrementos son bajos y no alcanzan variaciones significativas como la observada en mayo de 2010 (9.14%); asimismo, el valor de su índice se ubicó por abajo del más alto presentado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de enero exhibió una caída acumulada, después de poco más de tres años, de 2.22 por ciento.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del movimiento heterogéneo de sus componentes: las actividades primarias cayeron 3.64 por ciento; mientras que las secundarias y las terciarias aumentaron 4.19 y 5.36 por ciento, respectivamente.

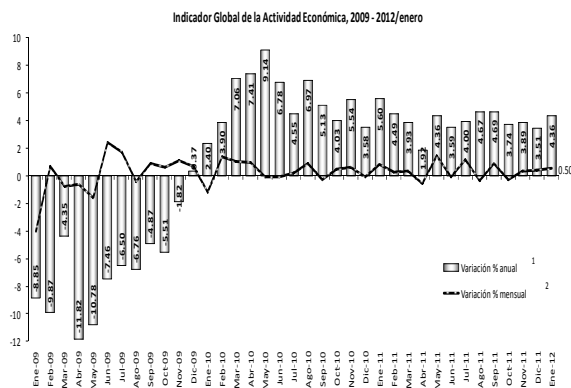
En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en enero de 2012, el IGAE tuvo un aumento de 0.50 por ciento con relación al mes anterior, con lo que este indicador presentó tres meses consecutivos al alza; sin embargo, dichas variaciones no son tan significativas como la que se observó en mayo de 2011 (1.42%). El comportamiento de los componen-

tes del IGAE, sin los factores de estacionalidad, fue mixto; mientras que las primarias cayeron 4.37 por ciento, las secundarias y las terciarias se expandieron 0.83 y 0.88 por ciento, en ese orden.

La actividad económica nacional inició el año bajo un entorno externo donde parece que el deterioro de las expectativas de crecimiento económico mundial y la de los mercados financieros internacionales se han estabilizado como resultado de las políticas monetarias adoptadas en Europa, de los avances en los planes de consolidación fiscal de dicha región y de la relativa mejoría de algunos indicadores de producción y empleo en los Estados Unidos donde aún prevalecen los problemas estructurales y la falta de acuerdos políticos para solucionar sus problemas fiscales. En torno a la inflación mundial, si bien se anticipa una menor dinámica de la misma en 2012, se mantiene latente como riesgo el impacto que pueda tener el incremento reciente del precio del petróleo, derivado de los conflictos en el Medio Oriente, sobre la actividad económica y la inflación mundial. Panorama que es de inquietud en la medida que incida sobre la dinámica de las exportaciones mexicanas.

Por otro lado, los indicadores económicos internos dados a conocer recientemente muestran que, bajo

cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desocupación repuntó y las ventas y las remuneraciones que se otorgan en los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo tuvieron movimientos mixtos; además, pese a que la inflación general anual se mantuvo dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México, la inflación de los alimentos y de la canasta básica se mantiene por arriba de la general, lo que merma el poder de compra del salario e incide sobre el consumo interno del país, por lo que el dinamismo de la demanda interna no será suficiente para compensar la desaceleración de la demanda externa, como se anticipa en la encuesta del Banco de México sobre las expectativas del sector privado que esperan que la evolución de la economía mexicana presentará tasas de crecimiento, entre 2012 y 2013, menores a la observada en 2010 (5.52%) y, aún, a la de 2011 (3.94%).



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2009.
 2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 Fuente: Elaborado por el CEF con datos del INEGI.

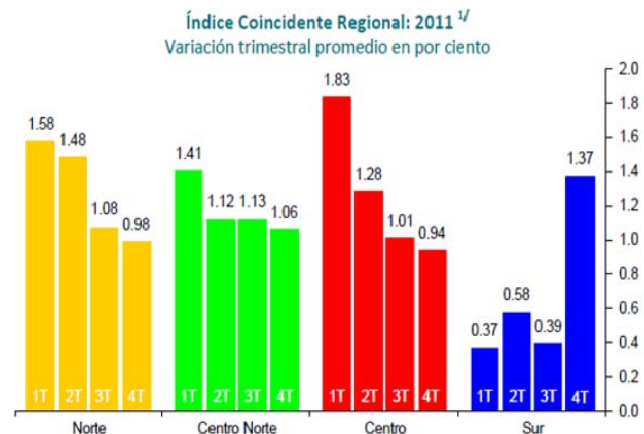
Economía Regional

De acuerdo con el reporte del Banco de México (Banxico), en el cuarto trimestre de 2011, continuó la desaceleración en el ritmo de crecimiento en la mayoría de las regiones¹ como efecto del debilitamiento de las exportaciones manufactureras ante el elevado vínculo comercial con los Estados Unidos; mientras que el crecimiento de la región sur repuntó dado su menor relación al ciclo económico mundial. Así, las variaciones trimestrales promedio del Índice Coincidente Regional en el norte, centro norte, cen-

tro y sur fueron de 0.98, 1.06, 0.94, y 1.37 por ciento, respectivamente, mientras que en el trimestre previo habían sido de 1.08, 1.13, 1.01 y 0.39 por ciento, en ese orden.

De acuerdo con Banxico, dicha situación se explicó, principalmente, por la desaceleración en la tasa de crecimiento de la actividad y el empleo del sector manufacturero durante el periodo de análisis; hecho que contrastó con la expansión a ritmo creciente de la actividad comercial, lo que evitó que las economías regionales se desaceleraran aún más.

En lo que toca a la producción en la industria de la construcción, su evolución fue heterogénea entre las regiones; en el norte y el sur, el crecimiento del valor real de la construcción durante el cuarto trimestre de 2011 fue mayor al observado en el trimestre previo; en tanto que el de la región centro se moderó ligeramente y en lo que toca al de la región centro norte se contrajo (la variación trimestral promedio en el cuarto trimestre de 2011 del norte, centro norte, centro y sur fue de 8.0, -0.5, 7.1 y 2.5%, respectivamente; la del trimestre previo fue de 1.5, 1.0, 7.7 y 0.7%, en ese orden). Dicho desempeño se asoció al comportamiento diferenciado en la construcción pública y de la privada.



1/ Los datos del ICR del cuarto trimestre de 2011 corresponden a un pronóstico.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

¹ Regionalización: el norte incluye Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; el centro norte considera a Baja California Sur, Aguascalientes, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el sur Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Por otra parte, si bien durante el cuarto trimestre de 2011 continuó la expansión del financiamiento a las empresas en todas las regiones del país, sus tres principales fuentes de financiamiento fueron los recursos propios, los proveedores y los bancos comerciales. En tanto que, en el periodo de análisis, el indicador de confianza del consumidor se debilitó en todas las regiones del país, con excepción del sur que si bien continuó mejorando la confianza, lo hizo a un ritmo menor que el observado en el trimestre previo. Mientras que en el último trimestre de 2011 y el primer mes de 2012, la evolución de la inflación repuntó en las regiones como resultado del alza en el precio de los productos agropecuarios y por el ajuste en el precio relativo de algunos bienes, como fue el caso de la tortilla de maíz.

Además, de acuerdo con las perspectivas sobre las economías regionales, según los resultados de la encuesta a las empresas manufactureras, los directivos empresariales anticipan una expansión de la demanda de sus productos en todo 2012 y que la contribución de la demanda interna será mayor que la externa. Asimismo, prevén una expansión de su plantilla de trabajadores durante el año y no aprecian hallar dificultad en encontrar los trabajadores que buscan ante la holgura que prevalece en el mercado laboral, que si bien ha contribuido a limitar las presiones sobre la inflación también ha limitado la dinámica de la demanda interna.

Más aún, los directivos consideraron que, durante 2012, seguirán realizando inversiones en capital físico, aunque en medida diferenciada por región y por sector. Entre los factores que los empresarios creen que contribuyan al crecimiento regional están las obras de infraestructura que se realizarán con el impulso de la Ley de Asociaciones Público Privadas. No obstante, les preocupa el desempeño de las economías europeas y el efecto adverso que pueda tener una posible recesión más profunda en la región; aunque disminuyeron la probabilidad de que ocurra una nueva recesión en la economía estadounidense.

En lo interno, si bien los directivos de las empresas consideran a la inseguridad pública como elemento

de riesgo para el desarrollo de sus actividades productivas, su percepción sobre este problema mejoró y esperan que su impacto disminuya en 2012. En lo que corresponde a las perspectivas sobre la inflación de los precios de insumos, de los costos salariales y de los precios de venta de sus productos, esperan una menor dinámica en 2012 que la observada a finales de 2011. Sin embargo, este menor desempeño de los costos salariales podría estar asociado a un menor incremento en las remuneraciones, lo que podría incidir sobre la dinámica de la demanda interna del país que, pese a que se prevé una expansión del trabajo, se anticipa sea el pilar del crecimiento económico nacional para el presente año.

Establecimientos Comerciales

En enero de 2012, los indicadores de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI, muestran que los componentes de los establecimientos comerciales al mayoreo tuvieron un comportamiento positivo; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 4.59, 4.44, 1.43 y 0.52 por ciento, respectivamente, con relación a enero de 2011. En el mes de análisis, la dinámica de las ventas fue casi nueve veces más que el de las remuneraciones otorgadas a los empleados.

En el caso de los indicadores de los establecimientos comerciales al menudeo, la mayoría de sus componentes también se expandieron; las ventas, las compras y el empleo tuvieron un incremento de 4.35, 2.22 y 3.03 por ciento, respectivamente; en tanto que las remuneraciones medias reales cayeron 4.61 por ciento; por lo que pese al aumento de las ventas, éstos redujeron las remuneraciones a su personal.

Las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo se desaceleraron al pasar de un incremento de 6.12 por ciento en enero de 2011 a uno de 4.59 por ciento en el mismo mes de 2012; destaca que en este tipo de establecimientos redujeron el incremento de las remuneraciones medias reales al pasar de 1.18 por ciento a uno de sólo 0.52 por ciento. En lo que toca a los establecimientos comerciales

al menudeo se observa lo contrario; las ventas pasaron de un incremento de 2.97 por ciento en el periodo enero de 2011 a uno de 4.35 por ciento en enero de 2012; además, en ese periodo, las remuneraciones que otorgan pasaron de un incremento de sólo 0.19 por ciento a una disminución de 4.61 por ciento; esto es, venden más pero reducen las remuneraciones que otorgan.

En este último punto hay que recordar que la mayor parte de la población ocupada se encuentra laborando en los micronegocios y pequeños establecimientos, por lo que el aumento de las remuneraciones reales en los establecimientos al mayoreo fue contrarrestado por la caída de las remuneraciones en los establecimientos al menudeo. Lo anterior preocupa al CEFP, en la medida en que se espera que la dinámica de la demanda interna sea el pilar del crecimiento económico de México dado que se anticipa un menor impulso de la demanda externa ante las perspectivas económicas mundiales. Precisamente, pese a que ha aumentado el empleo en los establecimientos comerciales, sus efectos positivos sobre el conjunto de la economía se ven opacados por la caída o el incremento marginal de las remuneraciones que otorgan a los trabajadores; así, la dinámica de la demanda interna puede no ser robusta para compensar la desaceleración de la demanda externa.

Establecimientos Comerciales, 2011 - 2012 (variación porcentual real anual)

Concepto ¹	2011 ^p	2012
	Enero	Enero
Al por mayor (mayoreo)		
Ventas	6.12	4.59
Compras	8.06	4.44
Empleo	2.58	1.43
Remuneraciones medias reales	1.18	0.52
Al por menor (menudeo)		
Ventas	2.97	4.35
Compras	3.14	2.22
Empleo	2.67	3.03
Remuneraciones medias reales	0.19	-4.61

1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

p/ Cifras preliminares a partir de enero de 2009.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, de acuerdo con los datos ajustados por estacionalidad, se observa que en los estableci-

mientos comerciales al mayoreo sus indicadores tuvieron movimientos mixtos; las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 1.13, 0.31 y 0.25 por ciento, respectivamente; en tanto que las ventas cayeron 0.60 por ciento, con relación al mes anterior. Asimismo, en el caso de los establecimientos al menudeo, las ventas y el empleo se incrementaron 0.87 y 0.26 por ciento, respectivamente; mientras que las compras y las remuneraciones medias reales disminuyeron 2.71 y 0.61 por ciento, en ese orden.

Inflación

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de marzo de 2012, una inflación de 0.05 por ciento con respecto de la segunda quincena de febrero, cifra igual a la reportada en la misma quincena de 2011; por lo que su variación anual fue de 3.72 por ciento, 0.72 y 0.63 puntos porcentuales (pp) por arriba del objetivo de inflación y del nivel observado en la misma quincena de 2011 (3.09%). Así, se aprecia que la inflación general anual detuvo su proceso de ajuste a la baja.

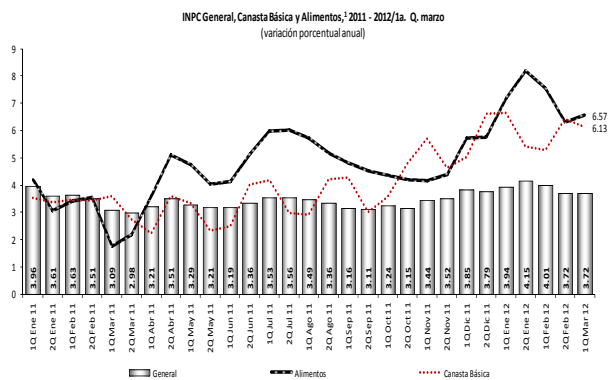
El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el alza en el precio de las mercancías (alimentos procesados y no procesados) que aportaron 0.05 pp del nivel inflacionario; así como del incremento en el costo de los servicios, que contribuyeron con 0.08 pp; ambos componentes de la parte subyacente del índice que refleja en mayor medida la tendencia de mediano plazo de la inflación. La inflación no fue mayor gracias a la caída observada en el precio de los productos agropecuarios (tomate verde, papa y otros tubérculos, calabacita y huevo, principalmente) que aportaron negativamente 0.08 pp, componente de la parte no subyacente del índice.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.08 por ciento en el periodo de análisis, cifra inferior a la registrada en la misma quincena de 2011 (0.36%) y mayor a la inflación general; lo que implicó que su variación anual fuera de 6.13 por ciento. Mientras que la de los alimentos, tanto procesados como agropecua-

rios, tuvo un decremento quincenal de 0.31 por ciento, caída inferior a la observada en la misma quincena del año pasado (-0.55%); así, su variación anual fue de 6.57 por ciento, casi cuatro veces mayor a la observada el año anterior (1.75%) y casi el doble de la del índice general.

Como se mencionó, el nivel de la inflación en la primera quincena de marzo de 2012 se explicó, principalmente, por el incremento del precio de los bienes y servicios que componen el índice subyacente; en el caso de las mercancías (que son más sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio), los alimentos, bebidas y tabaco tuvieron un aumento quincenal de 0.13 por ciento y una variación anual de 6.73 por ciento. Situación que se aprecia casi en línea con la evolución anual del tipo de cambio spot promedio, que si bien registró cierta estabilidad en su cotización al presentar una apreciación de 0.56 por ciento en el periodo de análisis, al comparar su nivel con el observado en la misma quincena de 2011 tuvo una depreciación de 6.28 por ciento.

Por otra parte, el nivel de la inflación general quincenal se vio ajustada a la baja por la caída en el precio de los productos agropecuarios; sin embargo, dichos productos tienen un comportamiento volátil, son influidos por los periodos estacionales y afectados por factores climatológicos; por lo que la evolución del precio de dichos bienes tienden a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación ni de las posturas de la política monetaria.



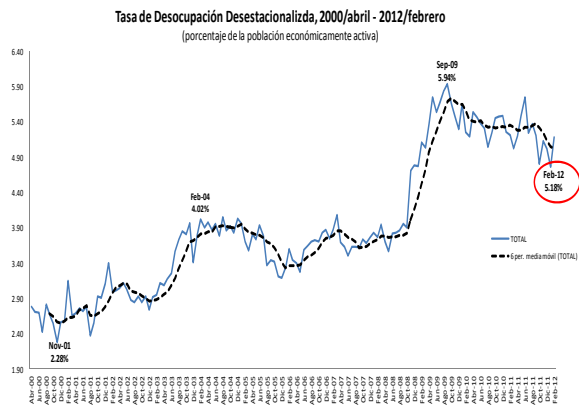
1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empleo

INEGI informó en la semana que, la tasa de desocupación (TD) del mes de febrero se ubicó en 5.33 por ciento de la población económicamente activa (PEA), para una reducción anual de 0.05 pp.

Para tomar en consideración el efecto estacionario, el INEGI publica la tasa desocupación desestacionalizada, con la que se posibilita la comparación mensual. Así, durante el mes de febrero la tasa de desocupación sin efectos estacionales se ubicó en 5.18 por ciento, para un aumento de 0.41 pp, el tercer mayor incremento mensual desde abril de 2000. Con esto, poco más de 180 mil personas habrían pasado al desempleo durante los últimos 30 días.

Lo anterior representa un retroceso ante los avances que había presentado en los últimos meses. Además, el aumento en el desempleo estuvo acompañado por un crecimiento de la informalidad, que se ubicó en 29.14 por ciento (aproximadamente 13.98 millones de personas). Es decir, no sólo aumentó el número de personas que no pudieron ocuparse en el mes, sino también las personas que tuvieron que ocuparse en un sector sin prestaciones sociales ni contratos laborales, ante falta de oportunidades en el mercado formal.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El único indicador que presentó una mejoría fue la subocupación, que muestra la proporción de personas que trabaja menos tiempo del que requiere y puede hacerlo. Así, dicho conjunto de personas pre-

sentó una disminución de 0.35 puntos porcentuales durante el mes de febrero, para alcanzar el 8.48 por ciento de la población ocupada. No obstante, ésta no fue suficiente para contrarrestar el importante aumento que se presentó en el mes de enero, donde la subocupación creció 0.65 pp.

Por todo lo anterior, es claro que el mercado laboral continúa débil, no sólo por el persistente alto nivel de desempleo, sino también por la pérdida en la calidad del mismo. De esta manera, en la medida que el mercado continúe presentando holgura, como lo ha venido comentando el Banco de México, la tendencia no cambiará de forma importante, y con ello, persistirá el deterioro en el ingreso laboral.

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos

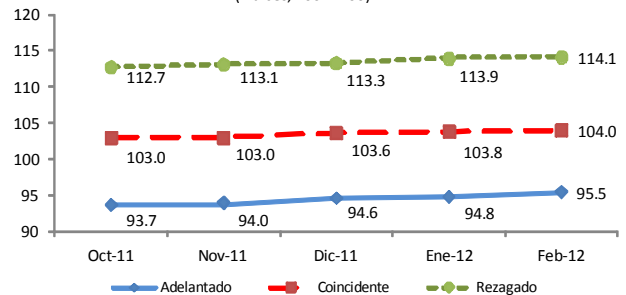
The Conference Board de Chicago reportó que el indicador adelantado –el cual permite anticipar la tendencia probable de la evolución de la economía– subió a 95.5 puntos en febrero de 2012, crecimiento de 0.7 por ciento después de un incremento de 0.2 por ciento en el mes anterior en cifra revisada, lo cual para los analistas de esta institución confirma una perspectiva más positiva sobre el desempeño general de la actividad económica para la primera mitad del año.

Asimismo, el indicador coincidente de la economía –que mide las condiciones económicas actuales–, se ubicó en febrero en 104.0 puntos, incremento de 0.2 por ciento respecto a enero, en tanto que el indicador rezagado –que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia– se incrementó en febrero 0.2 por ciento para situarse en 114.1 puntos.

Con base a dichos resultados, los analistas prevén un mejor desempeño de la economía para los próximos meses ya que los indicadores de empleo, ingresos y ventas continúan mejorando a pesar de que la producción industrial no logra repuntar con mayor fuerza, no obstante esto último, auguran que la

economía continuará avanzando por lo menos hasta el primer semestre del año. Sin embargo, este optimismo debe considerarse con cautela, ya que el crecimiento podría mantenerse en niveles moderados debido a que la economía todavía enfrenta algunos obstáculos como son: los altos precios de las gasolinas y combustibles; el comportamiento cauteloso de los consumidores; la expiración en 2012 de algunos estímulos fiscales a algunas empresas e industrias como las de petróleo, gas y aviación de los Estados Unidos –entre las que destacan la reducción de tasas impositivas a las ganancias acumuladas y retenciones personales de las compañías; la derogación de la deducción de impuestos a negocios familiares; la reducción de la tasa del impuesto parcialmente exentas al metanol o etanol y del impuesto en keroseno y gasolinas para aviación no comercial–; el menor crecimiento del mercado global; y el latente riesgo financiero de Europa, si bien ha disminuido.

Indicadores Compuestos de la Economía, 2011/octubre - 2012/febrero
(índices, 2004=100)

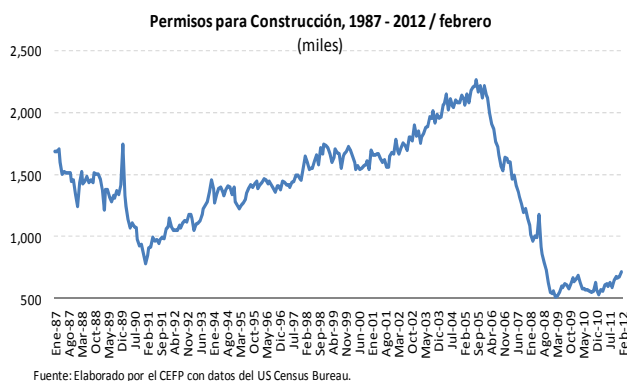


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

Permisos para Construcción

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense informó que durante febrero, la emisión de permisos para construcción se ubicó (según cifras desestacionalizadas), en 717 mil; esto es, 5.13 por ciento por encima de lo observado en enero pasado y 34.27 por ciento superior a la cifra reportada en febrero de 2011. Cabe señalar que los permisos para construcción de vivienda unifamiliar fueron 472 mil lo que implica un incremento anual de 23.56 por ciento, en tanto que los permisos para vivienda multifamiliar (5 viviendas o más) se expandieron 59.85 por ciento a tasa anual.

La cifra de permisos en febrero del presente año fue la mayor desde 2008 y rebasó las expectativas de los analistas, quienes anticipaban 700 mil. La mejora reciente en este indicador es producto, de acuerdo con algunos especialistas, de un invierno que no ha sido tan crudo, lo que permitió a los constructores continuar con sus actividades principalmente en el caso de los multifamiliares; no obstante, hace falta complementar los datos de los permisos con otros, como las ventas y los precios de la vivienda para corroborar si se podría hablar ya de una incipiente recuperación.



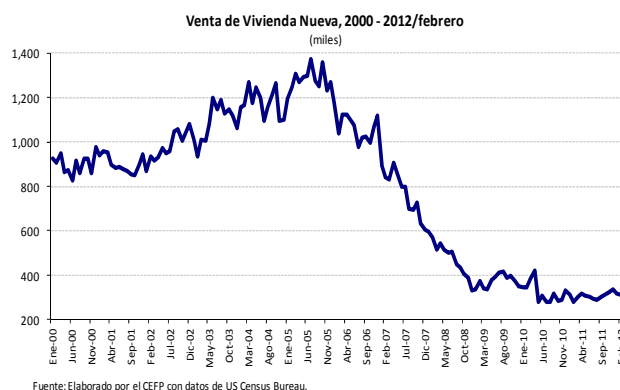
En complemento de lo anterior, conviene indicar que la Asociación Nacional de Constructores de Vivienda (NAHB, por sus siglas en inglés), reportó que su índice de mercado de la vivienda se ubicó en 28 puntos, el más alto desde junio de 2007; lo que fue calificado por los analistas como una señal de mejora continua en lo que se refiere a casas unifamiliares.

Venta de Vivienda Nueva

Pese a los mejores reportes sobre permisos para construcción, la venta de vivienda nueva se redujo 1.6 por ciento en febrero de 2012 respecto de enero, al ubicarse en 313 mil, lo cual quedó por debajo de las expectativas de los especialistas, quienes anticipaban 330 mil unidades vendidas. Pese a la caída en las ventas en febrero, la comparación anual con el mismo mes de 2011 arroja un incremento en las mismas por 11.4 por ciento. Además, los precios promedio se ubicaron en 267.7 mil dólares, esto es, 5.8 mil dólares más respecto de los registrados en enero de este año y 4.9 mil dólares por encima de

los de febrero de 2011 (incrementos de 2.21 y 1.86%, respectivamente).

Cabe señalar que la oferta de vivienda nueva al ritmo actual de ventas, representa 5.8 meses (cuando en febrero del año pasado eran 7.8 meses). La mejora en los precios da cierto ánimo a los analistas acerca de que el sector se encamina hacia una recuperación (aunque anticipan que será lenta), pues incluso la venta de vivienda usada observó incrementos en sus precios (0.3% anual, a una mediana de 156 mil dólares), lo cual no ocurría desde noviembre de 2010.



Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 17 de marzo, las solicitudes de desempleo fueron de 348 mil, para una reducción de 3 mil comparando con los niveles de la semana previa. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes alcanzaron 355 mil, el nivel más bajo desde marzo de 2008 (seis meses antes de la quiebra de Lehman Brothers).

Asimismo, en la semana que terminó el 10 de marzo (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo disminuyó en 9 mil, para llegar a 3 millones 352 mil personas, o bien, 2.6 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000–2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 a 2.4 por ciento.

Por otra parte, el Buró de Estadísticas Laborales publicó su reporte de despedidos masivos donde destaca que durante el mes de febrero hubo un mil 293 eventos de despedidos masivos (más de 50 personas) que involucraron a 119 mil 463 trabajadores. La cifra anterior representa el tercer menor número de personas despedidas desde junio de 2007. De la misma forma, la manufactura presentó 282 eventos de despedidos masivos que involucraron a 27 mil 388 trabajadores; el segundo nivel más bajo desde el inicio del cálculo (abril de 1995).

Por todo lo anterior, la situación laboral de Estados Unidos continúa presentando datos positivos que reflejan una mejoría parcial. Sin embargo, es importante señalar que la tasa de desempleo aún se encuentra por arriba de lo presentado antes de la crisis. Además, como recientemente mencionó Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal, los datos reflejan que la situación ha mejorado por la disminución en el número de despedidos, no así por una mayor contratación, por lo que ésta podría no ser sostenible en el futuro.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

El comportamiento de los principales índices bursátiles de nuestra muestra, durante la semana de análisis, estuvo marcado por las proyecciones de menores ventas de autos en China, así como por la menor demanda y producción de hierro. Además, el anuncio del gobierno chino de incrementar (por segunda vez en el año) los precios de la gasolina y el diesel, elevó el temor de una desaceleración económica mayor a la prevista.

Dado que China es el principal consumidor de materias primas a nivel mundial, las perspectivas de una rápida desaceleración de su economía han afectado el precio de los *commodities*. No obstante, la baja semanal en los índices bursátiles también fue resultado de una toma de utilidades por parte de los inversionistas quienes habían observado varios días de alzas. Por otra parte, en el desánimo de los mer-

cados también tuvieron influencia las declaraciones del Presidente de la Reserva Federal estadounidense (FED), Ben Bernanke, en torno a que en el corto plazo su economía enfrentaría desafíos importantes y a que el desempleo se mantendría en niveles altos.

En Europa se reportó un menor ritmo de actividad económica, pues la actividad manufacturera de Alemania y Francia cayó, lo que sugiere que la eurozona se encamina a una nueva recesión. Así, las expectativas de una menor actividad económica tanto en Europa como en Asia (principalmente en China), minaron el ánimo de los inversionistas.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), observó una ganancia marginal de 0.20 por ciento en la semana de análisis, con lo que acumula en lo que va del año un avance de 3.39 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense perdió 1.15 por ciento en la semana y mantiene ganancias por 7.06 por ciento en 2012.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 12 al 16 de marzo de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	-2.27	18.60
Nikkei 225	Japón	-1.17	18.40
Bovespa	Brasil	-2.76	15.96
Merval	Argentina	-1.93	10.12
CAC40	Francia	-3.30	10.01
Dow Jones	Estados Unidos	-1.15	7.06
Shanghai composite	China	-2.30	6.83
FTSE 100	Inglaterra	-1.86	5.07
IPC	México	0.20	3.39
IBEX	España	-2.41	-3.32

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosesel financiero.

Otros índices en América Latina, como el Merval argentino y el Bovespa de Brasil, reportaron retrocesos semanales por 1.93 y 2.76 por ciento, respectivamente; aunque en lo que va de 2012 acumulan ganancias por 10.12 y 15.96 por ciento, en cada caso.

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana de análisis, los precios del petróleo registraron un comportamiento mixto; al inicio de la semana los crudos se vieron presionados a la baja debido a un aumento moderado en los inventarios

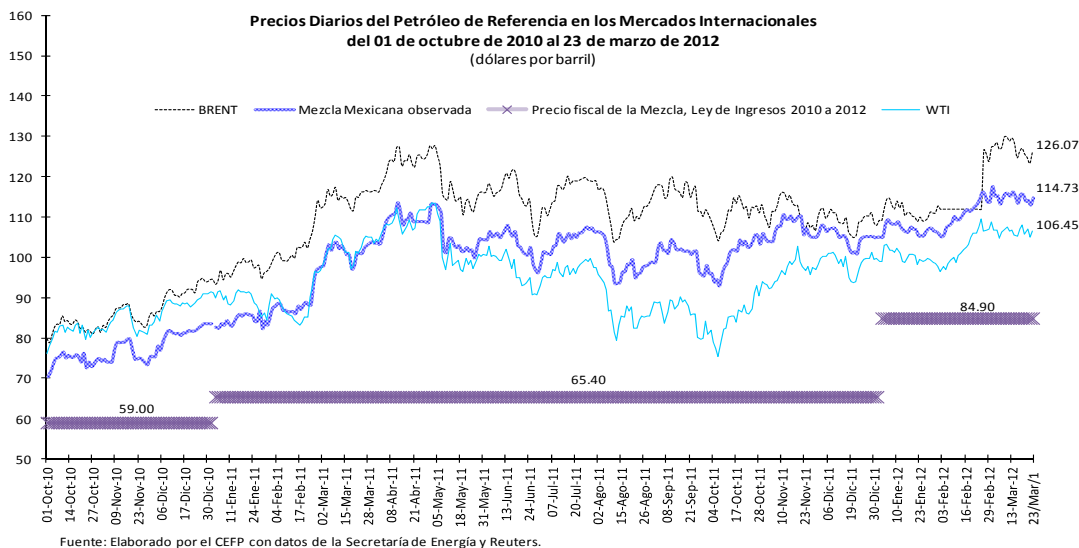
de hidrocarburos de los Estados Unidos; la caída de la actividad industrial de China y Europa, que advierte una menor demanda de energéticos; y el reporte de la Agencia Internacional de Energía (AIE), que señala que el suministro global de crudo no se verá afectado, ya que Arabia Saudita y otros productores del Golfo Pérsico aumentarán el abasto de crudo al mercado. Sin embargo, el uso del crudo del Mar del Norte (BRENT) y el West Texas Intermediate (WTI) por parte de los inversionistas como coberturas de riesgo geopolítico, ante el mayor temor de un conflicto por el programa nuclear iraní, hizo que hacia el final de la semana los precios del petróleo repuntaran nuevamente. No obstante, el viernes el WTI, concluyó la semana en 106.45 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 0.56 por ciento, en tanto que la cotización del BRENT cayó en la semana 0.70 por ciento, al concluir la sesión del viernes 23 de marzo en 126.07 dpb; con lo que la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense se ubicó en 19.62 dpb.

Pese a que los precios de la mezcla mexicana de exportación se mantienen en niveles elevados, al finalizar la semana reportó un balance negativo al terminar con un precio de 114.73 dpb, con lo que su precio se situó 0.70 por ciento por debajo del valor registrado el viernes 16 de marzo. Con ello, el diferencial entre el precio observado al 23 de marzo de 2012 con el precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se ubicó en 29.83

dpb, por lo que la brecha promedio en lo que va del mes fue de 30.05 dpb y para lo que va del año cayó a 25.64 dpb.

Al interior de los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el crudo tipo OLMECA cerró la sesión del viernes con un precio de 123.01, para una reducción semanal de 0.40 por ciento; el ISTMO terminó en 120.94 dpb, precio menor en 0.34 por ciento respecto el registrado el mismo día de la semana anterior, en tanto que el precio del MAYA terminó en 111.66 dpb, lo que implicó que concluyera la semana en 1.12 por ciento por debajo del precio alcanzado al término de la semana previa.

Finalmente, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en mayo de 2012 sigue determinado por las perspectivas de recortes en los suministros de crudo por parte de Irán e incluso por un conflicto en Oriente Medio entre Teherán y Occidente que continúa presionando al alza los precios de los crudos de referencia. El viernes, los futuros del WTI para entrega en mayo de 2012 se ubicaron en 105.35 dpb, para un crecimiento de 2.53 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. Por otra parte, los futuros del BRENT para entrega en mayo de 2012, concluyeron la semana con un precio de 125.13 dpb; es decir, 0.54 por ciento por debajo del precio registrado el viernes 16 de marzo.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx